

Le patrimoine en valeurs mobilières des personnes physiques à fin décembre 2002

Le patrimoine en valeurs mobilières des ménages a enregistré en 2002 une contraction plus sensible qu'en 2001 mais qui n'a fait que refléter la baisse des cours des titres de capital détenus directement ou à travers des OPCVM. La diminution des encours (– 15,5 %, après – 8,2 % en 2001) a été strictement de l'ordre des effets de valorisation.

Fin 2002, on dénombrait 15,5 millions de comptes-titres ouverts par les personnes physiques (clientes des dépositaires répondant à l'enquête de la Banque de France), soit une diminution de près de 2 % par rapport à l'année précédente. Le portefeuille moyen s'élevait, à cette même date, à 16 800 euros, contre 19 300 euros un an auparavant (– 13 %).

Les avoirs en titres détenus par les ménages à fin 2002 étaient composés pour un peu plus de la moitié, soit 52 %, de titres d'OPCVM — dont 11,6 % d'OPCVM monétaires —, pour 29 % d'actions cotées et pour le solde, 19 %, d'obligations françaises en quasi-totalité. La proportion d'actions cotées était sensiblement accrue à partir d'une certaine taille de portefeuille mais apparaissait également significative dans la tranche de portefeuille la plus basse (moins de 7 600 euros).

La répartition des portefeuilles par catégories socio-professionnelles a peu varié par rapport à 2001, les inactifs, catégorie majoritairement composée de retraités, demeurant de loin les premiers détenteurs de valeurs mobilières avec 51 % des encours, devant les salariés non cadres (14 %) et les cadres supérieurs (11,6 %). La répartition par âge recoupait en partie la précédente avec la nette prépondérance des « seniors ».

En dépit de l'élargissement de la diffusion des valeurs mobilières, tout particulièrement des actions cotées, la concentration des portefeuilles restait forte puisque 61,4 % de l'encours global se trouvait logé dans le premier décile de l'ensemble des comptes ouverts auprès des établissements participant à l'enquête.

Dominique ROUGÈS
Direction des Études et Statistiques monétaires
Service d'Études sur les valeurs mobilières

1. Les ménages ont réagi avec la même modération qu'en 2001 à la prolongation d'un contexte boursier défavorable

Portefeuille-titres des ménages

Analyse de la variation

(encours en milliards d'euros — variations, structures et flux nets en %)

	Encours					Contributions (en %) à la variation globale de l'encours en 2002		
	Déc.	Déc.	Variation	Structure		Flux nets	Valorisation (b)	Mouvements sans contrepartie monétaire
	2001	2002	(a)	2001	2002			
Actions	105,0	75,3	- 28,3	34,1	29,0	- 2,0	- 28,7	2,4
Françaises cotées	90,8	65,7	- 27,6	29,5	25,3	- 2,0	- 28,5	2,9
Étrangères	14,2	9,6	- 32,4	4,6	3,7	- 2,1	- 30,3	0,0
Obligations	49,6	49,0	- 1,2	16,1	18,8	- 2,2	4,0	- 3,0
Françaises	48,6	48,2	- 0,8	15,8	18,5	- 2,3	4,1	- 2,7
Étrangères	1,0	0,8	- 20,0	0,3	0,3	0,0	0,0	- 20,0
Titres d'OPCVM	153,0	135,7	- 11,3	49,7	52,2	2,2	- 13,1	- 0,4
OPCVM monétaires	27,1	30,1	11,1	8,8	11,6	9,6	3,3	- 1,8
Autres titres d'OPCVM	125,9	105,6	- 16,1	40,9	40,6	0,6	- 16,6	- 0,1
TOTAL	307,6	260,0	- 15,5	100,0	100,0	0,0	- 15,7	0,0

(a) Montant de la variation rapporté à l'encours de début de trimestre

(b) Plus ou moins-values latentes (titres acquis ou conservés) ou réalisées (titre cédés) du fait des variations de cours observées entre le début et la fin de période

1.1. Comme en 2001, la baisse du montant des portefeuilles en 2002 a répercuté celle des placements en actions cotées

Sur l'ensemble de l'année 2002, la diminution du montant global des portefeuilles des ménages (– 47,6 milliards d'euros, soit – 15,5 %) résulte, pour l'essentiel, de la baisse des cours des actions cotées détenues directement ou *via* des OPCVM.

Plus de la moitié, soit 52,2 % de la valeur des portefeuilles, est constituée de *titres d'OPCVM*, dont 11,6 % d'OPCVM monétaires. Le portefeuille de titres d'OPCVM monétaires a progressé de 11,1 %, ayant été renforcé par des flux nets d'un montant de 2,6 milliards d'euros qui ont constitué l'essentiel des investissements nets des ménages sur les marchés de valeurs mobilières. L'encours des autres titres d'OPCVM a diminué de 16,1 %, en raison d'une contribution fortement négative de la valorisation (– 16,6 %), les souscriptions nettes ayant à peine atteint 0,8 milliard d'euros.

En dépit de la baisse des cours, la part des *actions cotées* (29 %) reste importante dans les portefeuilles, en grande majorité au bénéfice des actions françaises (25,3 %). La contraction du portefeuille d'actions françaises cotées a été de 27,6 %, soit une baisse près de 2 fois supérieure à celle enregistrée en 2001. La diminution du portefeuille d'actions étrangères a été encore plus forte (– 32,4 %).

Dans un contexte boursier demeurant défavorable tout au long de l'année, les ménages ont été vendeurs nets d'actions cotées pour un montant de 2,1 milliards d'euros, soit 2 % de l'encours à fin décembre 2001.

L'encours d'*obligations*, qui représente 18,8 % des portefeuilles, essentiellement sous forme d'obligations françaises, a connu une légère baisse (– 0,8 %). La valorisation moyenne des portefeuilles des ménages (+ 4 %) a été compensée par des ventes nettes d'un montant de 1,1 milliard d'euros et des mouvements sans contrepartie monétaires (conversion ou remboursements en actions, transferts de conservation hors du périmètre de l'enquête, etc.). Néanmoins, la bonne résistance du marché obligataire comparativement au marché boursier a entraîné une augmentation mécanique de la part des obligations dans les placements des ménages.

1.2. Le nombre de comptes-titres a diminué de 2 %

Le nombre de comptes-titres ouverts à des personnes physiques, clients des établissements informateurs de l'enquête-titres, s'est établi, au 31 décembre 2002, à 15,47 millions, contre 15,76 millions à la fin de l'année précédente, soit une diminution de 1,8 %, en ligne avec l'orientation des marchés en 2002 et contraire à l'évolution un peu atypique (+ 5 %) intervenue en 2001.

La forte progression de la bourse avait engendré, à son plus haut, un développement des ouvertures de comptes-titres, notamment chez les courtiers en ligne, se traduisant par une multi-bancarité croissante des investisseurs individuels. La période de consolidation du marché des actions a entraîné un mouvement de sens inverse, procédant d'une rationalisation (fermeture des comptes inactifs, regroupement des avoirs) déjà engagée en 2001 mais dont les effets avaient été masqués par les politiques de placement très actives de certains réseaux (vente de parts sociales des caisses d'épargne et introduction en bourse de Crédit agricole SA).

La diminution du nombre de comptes ne s'est pas accompagnée d'une baisse de la diffusion des valeurs mobilières (en nombre de détenteurs individuels) : selon le sondage réalisé par la Sofres en juin 2003 pour le compte de la Banque de France et d'Euronext, 10,2 millions de personnes, soit 22,6 % des Français âgés de 15 ans et plus (+ 0,6 point par rapport à juin 2002), sont détenteurs de valeurs mobilières ¹.

Le *portefeuille moyen* ressortait au 31 décembre 2002 à 16 800 euros, en baisse de 13 % par rapport à fin 2002.

¹ Voir l'article « Les valeurs mobilières détenues par les Français en 2003 » paru dans le n° 118 du *Bulletin de la Banque de France*, octobre 2003, ainsi que les résultats détaillés de l'enquête diffusés sur le site Internet de la Banque de France (www.banque-france.fr), rubrique Statistiques, Publications des statistiques monétaires et financières annuelles sur la France.

2. Répartition par catégories socio-professionnelles : la moitié du portefeuille des ménages est détenue par les inactifs

Les ventilations par catégories socio-professionnelles et montants du portefeuille commentées ci-après sont produites sur la base de 78,9 % des comptes (76,8 % des encours) recensés dans l'enquête.

Ventilation du nombre de comptes et du montant des portefeuilles En fin d'année

Enfin d'union

		(en %)						
	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		françaises cotées	étrangères	françaises (a)	étrangères	monétaires	autres	
Agriculteurs								
2001	3,7	2,5	1,2	5,5	1,3	2,2	3,3	3,2
2002	3,6	2,5	1,2	5,3	1,4	1,9	2,9	3,1
Chefs d'entreprise de 10 salariés ou plus (b)								
2001	0,7	2,6	1,9	0,6	1,3	4,9	2,0	2,1
2002	0,7	2,3	1,7	0,6	1,6	4,2	1,9	2,0
Artisans et petits commerçants								
2001	3,8	3,1	2,2	2,9	1,9	4,8	3,3	3,2
2002	3,7	3,0	2,3	2,7	2,0	5,0	3,2	3,2
Professions libérales								
2001	2,3	3,9	4,6	1,3	1,7	5,6	3,4	3,3
2002	2,3	3,8	4,5	1,2	2,0	5,3	3,2	3,2
Cadres supérieurs								
2001	9,4	15,3	16,4	5,0	6,9	19,4	11,1	12,1
2002	9,6	14,4	15,5	5,0	6,4	18,7	11,1	11,6
Professions intermédiaires (c)								
2001	12,3	8,9	7,8	5,4	3,8	6,6	8,2	7,8
2002	12,2	8,6	7,8	5,1	3,7	7,8	8,5	7,7
Salariés non-cadres								
2001	25,9	12,5	6,5	14,7	14,0	10,1	15,7	13,7
2002	26,2	13,1	6,4	14,5	9,8	10,1	15,7	13,8
Personnes non actives								
2001	41,2	45,8	52,1	62,7	47,3	40,4	50,3	50,5
2002	41,0	46,0	52,8	63,7	44,9	40,7	50,3	51,1
Non-résidents (d)								
2001	0,7	5,5	7,2	1,8	21,7	6,2	2,8	4,0
2002	0,7	6,3	7,7	1,9	28,2	6,4	3,0	4,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 76,8 % des portefeuilles recensés dans l'enquête et 78,9 % du nombre de comptes-titres.

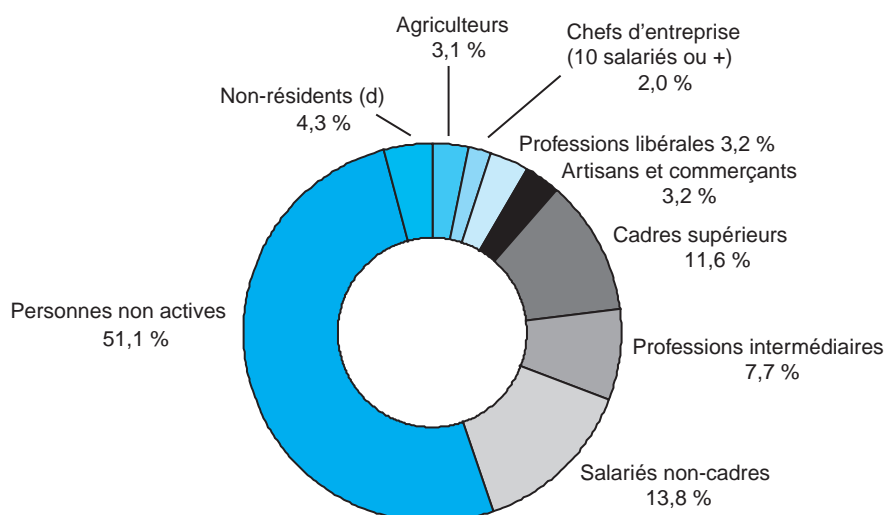
(a) Y compris titres participatifs

(b) Correspond à « industriels et gros commerçants » dans la classification antérieure à décembre 1997

(c) Correspond à « cadres moyens » dans la classification antérieure à décembre 1997

(d) Personnes physiques

2.1. La répartition des portefeuilles par catégories socio-professionnelles a peu varié



Pour la troisième année consécutive, on a observé une grande stabilité de la répartition par catégories socio-professionnelles du nombre de comptes-titres et de la valeur des portefeuilles détenus par les ménages, les seules évolutions significatives ayant trait :

- au poids des cadres supérieurs, qui a diminué en valeur des portefeuilles détenus (– 0,5 point), mais pas en nombre de comptes (+ 0,2 point) ;
- à celui des personnes non actives, qui a progressé en valeur des portefeuilles détenus (+ 0,6 point), mais pas en nombre de comptes (– 0,2 point) ;
- à celui des salariés non-cadres, qui a augmenté en nombre de comptes (+ 0,3 point) et un peu moins en valeur des portefeuilles détenus (+ 0,1 point).

Les non-actifs demeuraient de loin les principaux titulaires de comptes-titres (41 % du nombre total de comptes) et détenteurs de valeurs mobilières (51,1 % de la valeur totale des portefeuilles).

2.2. La composition des portefeuilles demeure fortement différenciée selon les catégories socio-professionnelles

Composition des portefeuilles et portefeuilles moyens

	Répartition du montant des portefeuilles						(en %)	
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total	Portefeuille moyen CSP/ portefeuille moyen des ménages
	françaises cotées	étrangères	françaises (a)	étrangères	monétaires	autres		
Agriculteurs								
2001	23,6	1,7	31,1	0,2	4,7	38,7	100,0	0,87
2002	21,7	1,4	35,8	0,2	5,9	35,1	100,0	0,88
Chefs d'entreprise de 10 salariés ou plus (b)								
2001	37,9	4,0	5,4	0,3	16,4	36,1	100,0	2,95
2002	32,4	3,2	6,8	0,3	20,8	36,4	100,0	2,74
Artisans et petits commerçants								
2001	30,1	3,1	16,8	0,3	10,7	39,1	100,0	0,84
2002	26,1	2,6	18,2	0,3	15,4	37,5	100,0	0,86
Professions libérales								
2001	36,0	6,1	7,4	0,2	11,9	38,4	100,0	1,45
2002	32,5	5,1	8,3	0,3	16,2	37,6	100,0	1,39
Cadres supérieurs								
2001	39,4	6,0	7,7	0,2	11,4	35,2	100,0	1,29
2002	34,2	4,8	9,1	0,2	15,9	35,7	100,0	1,21
Professions intermédiaires (c)								
2001	35,9	4,5	12,8	0,2	6,1	40,5	100,0	0,63
2002	30,7	3,7	14,2	0,2	10,0	41,2	100,0	0,63
Salariés non-cadres								
2001	28,4	2,1	19,7	0,4	5,3	44,0	100,0	0,53
2002	26,1	1,7	22,3	0,3	7,2	42,3	100,0	0,53
Personnes non actives								
2001	28,3	4,6	22,8	0,4	5,7	38,2	100,0	1,23
2002	24,8	3,7	26,6	0,4	7,9	36,7	100,0	1,24
Non-résidents								
2001	43,4	8,1	8,2	2,3	11,1	26,9	100,0	5,69
2002	40,4	6,5	9,3	2,8	14,8	26,2	100,0	6,00

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 76,8 % des portefeuilles recensés dans l'enquête et 78,9 % du nombre de comptes-titres.

(a) Y compris titres participatifs

(b) Correspond à « industriels et gros commerçants » dans la classification antérieure à décembre 1997

(c) Correspond à « cadres moyens » dans la classification antérieure à décembre 1997

Les avoirs en *titres d'OPCVM* représentaient le principal poste des portefeuilles pour toutes les catégories de détenteurs, de 41 % pour les agriculteurs à 57,2 % pour les chefs d'entreprise. Le taux de détention de titres d'OPCVM par les Français (âgés de 15 ans et plus) a régulièrement progressé depuis six ans, passant de 9,3 % en 1997 à 11,8 % en juin 2003.

La part des *actions françaises cotées* dans les portefeuilles de valeurs mobilières a reculé sensiblement pour toutes les catégories de titulaires de comptes, au bénéfice des titres d'OPCVM monétaires et des obligations françaises. La contraction a été, bien sûr, particulièrement forte pour les catégories venant en tête pour la détention d'actions cotées : chefs d'entreprise, cadres supérieurs et professions intermédiaires.

La part des *obligations* dans les portefeuilles s'est renforcée pour toutes les catégories de détenteurs, tout en demeurant à des niveaux très divers : elle culminait à 35,8 % chez les agriculteurs, atteignait 26,6 % chez les inactifs mais ne dépassait pas 10 % chez les chefs d'entreprise, les cadres supérieurs et les professions libérales.

2.3. La dispersion des montants moyens de portefeuilles par catégories socio-professionnelles s'est légèrement réduite

Le classement par tailles relatives des portefeuilles moyens de chaque catégorie socio-professionnelle (par comparaison avec le portefeuille moyen des personnes physiques mentionné au paragraphe 1.2.) est resté sensiblement le même qu'en 2001.

Les plus petits portefeuilles ont été observés dans les catégories des salariés non-cadres (dont le portefeuille représentait en moyenne 53 % du portefeuille moyen des personnes physiques, sans changement par rapport à 2001), des professions intermédiaires (63 %, sans changement), des artisans et petits commerçants (86 %, + 2 points) et des agriculteurs (88 %, + 1 point), avec des montants moyens compris entre 8 900 et 14 800 euros. À l'inverse, les portefeuilles moyens les plus importants se retrouvaient chez les chefs d'entreprise (274 %, – 21 points) et les ménages non résidents (600 % du portefeuille moyen, en hausse de 31 points), avec des montants moyens compris entre 46 000 euros et 100 800.

Sous l'effet d'une contraction des gros portefeuilles plus accentuée que la moyenne, on a observé un resserrement au sein de la population résidente : le portefeuille moyen des chefs d'entreprise ne représentait « plus que » 2,7 fois le portefeuille moyen des ménages et 5,2 fois celui des salariés non-cadres (5,6 fois en 2001).

***La clientèle des banques d'affaires et des entreprises d'investissement
(0,2 % du nombre de comptes pour 2,4 % des encours) est apparue
toujours aussi spécifique***

Elle se caractérisait par une forte proportion de professions libérales et de cadres supérieurs, tant pour le nombre de comptes (34,7 %, contre 12 % pour l'ensemble des établissements dépositaires) que pour l'encours des titres détenus (32 %, contre 15,5 % pour l'ensemble). Sur le seul critère des encours conservés, la proportion de chefs d'entreprise et d'artisans et commerçants y était également plus forte.

À l'inverse, les non-actifs, les professions intermédiaires, les salariés non-cadres et les agriculteurs y étaient moins bien représentés que dans les trois grandes banques et les autres établissements.

Répartition du nombre de comptes-titres par catégories socio-professionnelles

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Agriculteurs	0,7	0,7	0,4	0,4	4,6	4,3	3,8	3,6
Chefs d'entreprise, artisans et commerçants	4,1	3,0	4,0	4,0	4,7	4,6	4,6	4,5
Professions libérales et cadres supérieurs	34,4	34,7	16,9	17,3	10,5	10,7	11,8	12,0
Professions intermédiaires	8,8	10,7	14,3	14,5	11,9	11,7	12,4	12,3
Salariés non-cadres	6,6	7,8	22,0	22,2	27,1	27,4	26,1	26,4
Personnes non actives	45,3	43,0	42,4	41,6	41,2	41,3	41,5	41,3
Part du nombre total de comptes-titres	0,3	0,2	19,2	19,2	80,5	80,6	100,0	100,0

(a) BNP Paribas, Crédit Lyonnais et Société générale

Répartition du montant des portefeuilles par catégories socio-professionnelles

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Agriculteurs	0,8	1,1	0,5	0,5	4,8	4,4	3,4	3,3
Chefs d'entreprise, artisans et commerçants	13,9	14,5	5,0	5,5	5,2	5,1	5,5	5,4
Professions libérales et cadres supérieurs	35,6	32,0	20,9	21,0	12,9	12,8	16,1	15,5
Professions intermédiaires	4,3	5,4	9,0	8,6	7,9	7,9	8,1	8,1
Salariés non-cadres	3,4	4,2	8,6	8,3	17,4	17,2	14,3	14,4
Personnes non actives	42,0	42,7	56,1	56,1	51,8	52,6	52,6	53,4
Part du montant total des portefeuilles	4,3	2,4	28,4	27,8	67,2	69,9	100,0	100,0

3. Répartition par tranches d'âge : la part des *seniors* reste prépondérante

Entre 2001 et 2002, la répartition des portefeuilles par tranches d'âge est restée relativement stable. Un peu plus encore qu'en 2001, la détention de valeurs mobilières était, fin 2002, fortement concentrée sur les tranches les plus âgées de la population. Les personnes âgées de 56 ans et plus, qui recoupent, dans une large mesure, la catégorie des non actifs, représentaient 50,1 % du nombre de comptes et 68,5 % de l'encours des portefeuilles des personnes physiques. En particulier, 80 % des obligations françaises étaient détenues par des personnes âgées de 56 ans et plus.

Inversement, les moins de 26 ans ne détenaient que 1,5 % des portefeuilles pour 4,7 % des comptes-titres.

Répartition détaillée par tranches d'âge En 2001

	(en %)							
	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		françaises cotées	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
Moins de 18 ans	1,8	0,7	2,1	0,7	0,4	1,0	0,6	0,7
De 18 à 25 ans	3,4	1,0	1,0	0,5	0,8	1,1	1,1	1,0
De 26 à 35 ans	11,0	4,4	4,2	2,0	3,8	5,4	4,5	4,1
De 36 à 45 ans	15,1	11,2	9,6	5,7	7,2	13,7	10,3	10,0
De 46 à 55 ans	19,7	19,9	16,4	12,1	20,4	21,8	18,1	17,9
De 56 à 65 ans	16,5	19,3	15,4	15,9	19,0	20,7	18,9	18,5
Plus de 65 ans	32,6	43,4	51,2	63,1	48,3	36,3	46,5	47,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

En 2002

EN 2002

	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		françaises cotées	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
Moins de 18 ans	1,6	0,7	2,1	0,7	0,3	0,9	0,5	0,7
De 18 à 25 ans	3,1	0,8	1,0	0,6	0,6	1,0	0,9	0,8
De 26 à 35 ans	10,8	4,1	3,4	1,8	3,6	5,0	4,2	3,7
De 36 à 45 ans	15,1	10,4	8,4	5,4	6,7	13,2	10,0	9,5
De 46 à 55 ans	19,4	18,8	15,1	11,6	16,5	20,9	17,1	16,8
De 56 à 65 ans	17,2	20,6	16,7	15,9	21,5	21,9	19,3	19,2
Plus de 65 ans	32,9	44,5	53,3	64,1	50,8	37,1	48,0	49,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 87,5 % des portefeuilles recensés dans l'enquête et 88,8 % du nombre de comptes-titres.

Les personnes physiques âgées de plus de 65 ans avaient une détention d'obligations françaises plus forte que la moyenne (25,6 % du portefeuille, contre 15,8 % pour l'ensemble de la population couverte par l'enquête) et, par rapport aux autres tranches d'âge, consacraient une plus faible part de leur portefeuille aux actions

françaises (23,7 %, contre 29,5 % pour l'ensemble de la population). Les OPCVM autres que monétaires constituaient le premier support de placement pour toutes les tranches d'âge. La place des actions cotées était la seconde pour toutes les tranches d'âge, sauf pour les plus de 65 ans chez qui elle était dépassée par celle des obligations.

Composition des portefeuilles par tranches d'âges En 2001

	Montant des portefeuilles						(en %)
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total
	françaises cotées	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
Moins de 18 ans	29,1	13,1	15,5	0,2	10,6	31,5	100,0
De 18 à 25 ans	30,7	4,9	9,6	0,3	9,0	45,5	100,0
De 26 à 35 ans	31,8	4,8	8,1	0,4	10,3	44,7	100,0
De 36 à 45 ans	33,1	4,4	9,5	0,3	10,7	41,9	100,0
De 46 à 55 ans	33,0	4,2	11,3	0,4	9,6	41,4	100,0
De 56 à 65 ans	30,9	3,8	14,4	0,4	8,8	41,7	100,0
Plus de 65 ans	26,9	4,9	22,1	0,4	6,0	39,8	100,0
Ensemble	29,6	4,6	16,7	0,4	7,9	40,8	100,0

En 2002

EN 2002

	Montant des portefeuilles						Total
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	françaises cotées	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
Moins de 18 ans	26,9	11,2	18,3	0,2	14,2	29,2	100,0
De 18 à 25 ans	26,1	4,6	13,6	0,3	12,9	42,5	100,0
De 26 à 35 ans	28,6	3,4	9,6	0,4	14,4	43,6	100,0
De 36 à 45 ans	28,9	3,3	11,3	0,3	15,0	41,3	100,0
De 46 à 55 ans	29,3	3,3	13,5	0,4	13,4	40,1	100,0
De 56 à 65 ans	28,2	3,2	16,3	0,5	12,3	39,5	100,0
Plus de 65 ans	23,7	4,0	25,6	0,4	8,1	38,2	100,0
Ensemble	26,2	3,7	19,7	0,4	10,8	39,2	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 87,5 % des portefeuilles recensés dans l'enquête et 88,8 % du nombre de compte-titres.

Dans les banques d'affaires et les entreprises d'investissement, les moins de 18 ans (peu significativement) et les plus de 65 ans (plus notablement) apparaissaient surreprésentés en nombre de comptes. En encours, les moins de 56 ans — et plus particulièrement les moins de 36 ans — l'étaient également. Les plus de 65 ans étaient davantage représentés dans le groupe des trois grandes banques (52,7 %, contre 49,3 % pour l'ensemble), mais l'écart avec les autres établissements s'est réduit.

Répartition du nombre de comptes-titres par tranches d'âge et par gestionnaires

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Moins de 18 ans	2,5	2,4	1,0	0,9	1,9	1,8	1,8	1,6
De 18 à 25 ans	2,7	2,5	3,4	2,9	3,4	3,2	3,4	3,1
De 26 à 35 ans	7,7	7,5	12,6	12,3	10,7	10,5	11,0	10,8
De 36 à 45 ans	13,2	13,6	15,2	15,3	15,1	15,0	15,1	15,1
De 46 à 55 ans	18,8	18,7	19,9	19,5	19,6	19,3	19,7	19,4
De 56 à 65 ans	17,4	17,4	16,3	17,1	16,6	17,2	16,5	17,2
Plus de 65 ans	37,8	37,9	31,6	31,9	32,7	33,0	32,6	32,9
Part du nombre total de comptes-titres	0,5	0,4	17,1	17,3	82,3	82,3	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 88,8 % des comptes-titres recensés dans l'enquête.

Répartition de l'encours des portefeuilles par tranches d'âge et par gestionnaires

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Moins de 18 ans	2,3	2,7	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7
De 18 à 25 ans	2,0	1,5	0,8	0,7	0,9	0,8	1,0	0,8
De 26 à 35 ans	5,1	5,2	3,8	3,6	4,1	3,7	4,1	3,7
De 36 à 45 ans	9,8	9,8	9,2	8,7	10,4	9,7	10,0	9,5
De 46 à 55 ans	18,0	17,4	16,4	16,0	18,4	17,0	17,9	16,8
De 56 à 65 ans	16,7	16,9	17,4	17,8	19,1	19,8	18,5	19,2
Plus de 65 ans	46,0	46,4	52,1	52,7	46,3	48,2	47,8	49,3
Part du montant total des portefeuilles	6,5	4,1	26,5	26,0	67,0	69,9	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 88,8 % des portefeuilles recensés dans l'enquête.

4. Répartition selon le montant de portefeuille : la concentration des portefeuilles dans les tranches les plus élevées est toujours forte

Répartition détaillée

En 2001

	(en %)							
	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		françaises cotées	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
Moins de 7 600 euros	58,7	8,8	3,5	4,8	1,7	3,1	9,5	7,7
De 7 601 à 15 000 euros	14,8	6,8	2,6	10,1	2,8	4,4	11,0	8,7
De 15 001 à 38 000 euros	14,9	14,1	6,3	25,5	5,1	10,6	22,2	18,6
De 38 001 à 76 000 euros	6,4	14,3	7,8	21,2	4,5	12,0	19,2	16,9
De 76 001 à 152 000 euros	3,2	16,7	11,0	16,9	6,2	14,0	16,4	16,1
Plus de 152 000 euros	2,0	39,2	68,8	21,5	79,8	55,8	21,7	32,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

En 2002

	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		françaises	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
		cotées						
Moins de 7 600 euros	61,3	11,0	5,4	4,3	2,0	3,4	11,9	8,9
De 7 601 à 15 000 euros	14,0	8,4	4,0	9,5	3,3	4,6	12,3	9,5
De 15 001 à 38 000 euros	14,3	17,3	8,6	25,1	6,6	11,2	23,3	20,1
De 38 001 à 76 000 euros	5,9	16,4	10,2	22,0	7,6	12,8	19,2	17,9
De 76 001 à 152 000 euros	2,7	15,5	13,2	17,7	10,0	14,8	14,9	15,5
Plus de 152 000 euros	1,7	31,4	58,6	21,5	70,5	53,2	18,4	28,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 87,9 % des portefeuilles recensés dans l'enquête et 89,4 % du nombre de comptes-titres. Les tranches de montant en euros ont été arrondies.

La ventilation par tranches de portefeuille, établie auprès d'un sous-échantillon regroupant près de 88 % des portefeuilles des personnes physiques recensés par l'enquête-titres, faisait toujours apparaître une forte concentration des portefeuilles de valeurs mobilières, que la baisse des cours boursiers et les flux de vente d'actions (principal support de placement en valeurs mobilières des portefeuilles supérieurs à 152 000 euros) n'avaient pas entamée.

Les portefeuilles supérieurs à 76 000 euros représentaient, à fin 2002, 4,4 % du nombre des comptes (5,2 % en 2001) et 43,5 % de la valeur des titres déposés (48,1 % en 2001). À l'inverse, les avoirs inférieurs à 7 600 euros représentaient 61,3 % du nombre de comptes (58,7 % en 2001) et 8,9 % des montants (7,7 % en 2001).

Les plus gros portefeuilles (plus de 152 000 euros) concentraient 71 % des obligations étrangères (– 9 points), 59 % des actions étrangères (– 10 points), 53 % des titres d'OPCVM monétaires (– 3 points) et 31 % des actions françaises cotées (– 8 points). En revanche, la détention des autres catégories de valeurs mobilières

était plus également répartie entre les différentes tranches de portefeuille : près de 40 % des encours d'obligations françaises et 52 % des avoirs en titres d'OPCVM autres que monétaires figuraient dans des portefeuilles inférieurs à 38 000 euros ; dans les deux cas, moins de 22 % des titres ressortaient à la tranche supérieure.

Pour toutes les tranches, à l'exception de celle supérieure à 152 000 euros, les titres d'OPCVM non monétaires représentaient, à fin 2002, plus de 37 % du portefeuille total — et jusqu'à 52 % pour la tranche la plus basse. Les actions françaises cotées constituaient le poste principal pour les portefeuilles de la tranche supérieure, bien que l'écart avec les titres d'OPCVM autres que monétaires se fût réduit. Elles demeuraient, très nettement, le deuxième poste du portefeuille pour la tranche suivante (entre 76 000 et 152 000 euros) ainsi que pour la tranche la plus basse (moins de 7 600 euros).

Composition des portefeuilles par tranches de montant

En 2001

							(en %)
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total
	françaises	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
	cotées						
Moins de 7 600 euros	33,4	2,0	10,6	0,1	3,4	50,3	100,0
De 7 601 à 15 000 euros	23,0	1,4	19,6	0,1	4,3	51,6	100,0
De 15 001 à 38 000 euros	22,1	1,5	23,0	0,1	4,9	48,4	100,0
De 38 001 à 76 000 euros	24,6	2,1	21,1	0,1	6,1	46,0	100,0
De 76 001 à 152 000 euros	30,1	3,1	17,7	0,2	7,4	41,5	100,0
Plus de 152 000 euros	35,6	9,7	11,3	1,0	14,9	27,5	100,0

En 2002

	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total
	françaises cotées	étrangères	françaises	étrangères	monétaires	autres	
Moins de 7 600 euros	32,2	2,2	9,6	0,1	4,3	51,7	100,0
De 7 601 à 15 000 euros	23,2	1,5	19,8	0,1	5,4	49,9	100,0
De 15 001 à 38 000 euros	22,6	1,6	24,9	0,1	6,1	44,7	100,0
De 38 001 à 76 000 euros	24,0	2,1	24,5	0,2	7,9	41,4	100,0
De 76 001 à 152 000 euros	26,2	3,1	22,7	0,3	10,6	37,2	100,0
Plus de 152 000 euros	29,4	7,6	15,3	1,1	21,1	25,4	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 87,9 % des portefeuilles recensés dans l'enquête et 89,4 % des comptes-titres.

La distribution des comptes-titres selon les catégories de dépositaires montrait que la clientèle des établissements spécialisés en gestion de portefeuille était majoritairement concentrée sur les tranches les plus hautes (supérieures à 38 000 euros), qui représentaient 60 % du nombre de comptes (contre 10 % pour l'ensemble des établissements dépositaires) et 97 % des encours détenus (contre 63 % pour l'ensemble).

La clientèle des clients des trois grandes banques présentait moins de concentration. Néanmoins, les tranches supérieures à 38 000 euros y constituaient 14,4 % du nombre de comptes et 71 % des encours détenus.

Dans les autres établissements, les pourcentages que représentaient les tranches les plus hautes tombaient, respectivement, à 9,3 % du nombre de comptes et 55,6 % des encours.

Répartition du nombre de comptes-titres par tranches de montant

	(en %)							
	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Moins de 7 600 euros	18,1	19,8	55,7	59,8	59,8	61,8	58,9	61,3
De 7 601 à 15 000 euros	6,8	6,8	12,8	12,1	15,3	14,5	14,8	14,0
De 15 001 à 38 000 euros	13,5	13,5	14,7	13,7	15,1	14,4	15,0	14,3
De 38 001 à 76 000 euros	14,4	24,4	8,2	7,4	6,0	5,5	6,4	5,9
De 76 001 à 152 000 euros	16,0	15,6	5,2	4,4	2,7	2,3	3,2	2,7
Plus de 152 000 euros	31,2	19,9	3,4	2,6	1,1	1,5	1,6	1,7
Part du nombre total de comptes-titres	0,5	0,4	17,1	17,3	82,3	82,3	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 89,4 % des comptes-titres recensés dans l'enquête.

Répartition du montant des portefeuilles par tranches de montant

	(en %)							
	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Moins de 7 600 euros	0,3	0,4	5,2	6,2	10,0	10,5	8,1	8,9
De 7 601 à 15 000 euros	0,3	0,4	5,9	6,7	11,3	11,1	9,1	9,5
De 15 001 à 38 000 euros	1,6	1,9	14,6	15,8	23,5	22,8	19,6	20,1
De 38 001 à 76 000 euros	3,5	6,7	16,3	16,5	19,9	19,1	17,8	17,9
De 76 001 à 152 000 euros	7,6	8,3	17,5	16,5	17,6	15,5	17,0	15,5
Plus de 152 000 euros	86,7	82,2	40,5	38,3	17,6	21,0	28,4	28,0
Part du montant total des portefeuilles	6,1	3,8	28,6	26,9	65,3	69,3	100,0	100,0

NB : Ce tableau est établi à partir d'un sous-échantillon représentant 87,9 % des portefeuilles recensés dans l'enquête.